REXFOR

# RAPPORT ANNUEL 1988-1989

# TABLE DES MATIÈRES


| | |
|---|---|
| Lettre de la Direction | UN |
| Le message du Président | DEUX |
| Le Conseil d'administration | QUATRE |
| Résultats consolidés pour les cinq derniers exercices | CINQ |
| Rapport sur les activités | SIX |
| États financiers consolidés | ONZE |
| Bilan consolidé | DOUZE |
| Résultats et bénéfices non répartis consolidés | QUATORZE |
| Évolution de la situation financière consolidée | QUINZE |
| Notes complémentaires | SEIZE |
| Sommaire des placements et des revenus de placements | VINGT QUATRE |
| Rapport sur les filiales | VINGT SIX |
| Organigramme | VINGT SEPT |
| Rapport sur les activités (suite) | VINGT HUIT |
| Tableau des participations | TRENTE ET UN |
| Localisation des activités | TRENTE DEUX |

*Monsieur Albert Côté*
*Ministre délégué aux Forêts*
*Hôtel du Gouvernement*

*Monsieur le Ministre,*

*J'ai l'honneur de vous présenter le rapport annuel des activités de la Société de récupération, d'exploitation et de développement forestiers du Québec pour l'exercice terminé le 31 mars 1989, conformément à l'article 25 de sa loi constitutive.*

*Veuillez agréer, Monsieur le Ministre, l'expression de mes sentiments distingués.*

*Le président du conseil d'administration*

*Magdi Sayegh*

Québec, le 12 juin 1989

# MESSAGE DU PRÉSIDENT

*C'est avec grande satisfaction que j'adresse ce message à tous ceux et celles qui portent intérêt aux activités de Rexfor.*

*Au terme de l'exercice financier 1988-1989, la Société a atteint la majeure partie des objectifs qu'elle s'était fixés en début d'année et se dispose maintenant, au seuil d'un nouvel exercice, à s'engager dans la nouvelle voie qui lui a été tracée par le gouvernement. Ce message fait à la fois état des résultats financiers du dernier exercice et de l'évolution dans laquelle nous nous sommes déjà engagés.*

*Les résultats consolidés de l'exercice terminé le 31 mars 1989 montrent un bénéfice net de 18,1 M$. Ce bénéfice est composé essentiellement d'un bénéfice de 1,9 M$ provenant des opérations de la Société, de gains sur aliénations de placements de 8,9 M$ et d'un revenu de 7,7 M$ provenant de la participation de Rexfor dans les résultats d'entreprises dont le placement est inscrit à la valeur de consolidation. Même si le bénéfice net est en progression constante, les revenus d'opérations ont diminué considérablement depuis 1986-1987 et cette baisse est principalement attribuable au retrait de la participation de Rexfor dans Scierie des Outardes enr. et à la non-consolidation de Lignarex inc. La Société étant actuellement à réduire ses participations dans le secteur du sciage, une baisse du chiffre d'affaires peut donc être anticipée au cours des exercices à venir.*

*Au 31 mars 1989, l'actif total consolidé s'élève à 217,8 M$. Les placements en constituent le principal élément et s'élèvent à 152,9 M$ dont 148,7 M$ dans des sociétés satellites et en commandite. La baisse des immobilisations et de l'aide gouvernementale reportée par rapport au 31 mars 1988 est directement attribuable à la vente des actifs de Les Bois de l'Est du Québec (1986) inc.*

*Au cours de 1988-1989, l'actionnaire a souscrit 17,5 M$ au capital-actions de la Société, portant la contribution du ministre des Finances au montant maximum autorisé par la Loi de Rexfor, soit 125 M$. Afin que la Société puisse remplir tous les mandats que lui confiera le gouvernement dans les prochaines années, il sera nécessaire que sa loi soit modifiée pour augmenter son capital-actions autorisé.*

*Il y a un an, dans mon message accompagnant la présentation du rapport annuel 1987-1988, je faisais état des nouvelles orientations données à la Société par le gouvernement en avril 1988 et requérant la formulation d'un plan de développement axé sur ces nouvelles orientations. La dernière version de notre plan de développement, transmise au ministre délégué aux Forêts en novembre dernier, traverse actuellement les dernières analyses gouvernementales; nous pouvons prévoir maintenant son accréditation prochaine, après quelques ajustements aux priorités et programmes actuels du gouvernement.*

*Déjà, au cours de l'année 1988-1989, Rexfor a conduit ses activités dans le sens des orientations reçues et s'est alignée le plus possible vers ses nouveaux objectifs, lesquels définissent plus précisément que par le passé le rôle de la Société comme outil d'intervention du gouvernement dans le développement de l'économie forestière du Québec. Ainsi, la dernière année a vu se développer une convergence des préoccupations et des activités de la Société vers les créneaux d'action indiqués aux nouvelles orientations.*

*Plus spécifiquement, au cours des derniers mois, l'on a pu observer la mise en place des structures et des ressources, en concertation avec le ministère de l'Énergie et des Ressources, qui permettront à Rexfor de remplir son mandat de remise en valeur des territoires mal régénérés avant le 1er avril 1987 en forêt publique; il est prévu que Rexfor occupera entièrement ce champ d'activités, par étapes, au cours des trois prochaines années.*

*Au niveau de ses interventions directes en forêt, c'est-à-dire hors les activités de ses filiales, Rexfor continue à conduire des opérations forestières pour l'approvisionnement d'usines de certains de ses partenaires, tout en se préparant à recevoir des mandats relatifs à l'aménagement et à l'exploitation de réserves forestières à être créées par le gouvernement; en mars dernier, un*

*premier mandat a été défini par le ministère de l'Énergie et des Ressources touchant la réserve de l'Île d'Anticosti créée par le ministère du Loisir, de la Chasse et de la Pêche et, actuellement, un plan quinquennal d'opérations est en préparation et sera soumis prochainement au gouvernement, ce qui devrait permettre une première année d'opérations dès 1989-1990.*

*Dans le domaine de l'industrie du sciage, Rexfor a réduit considérablement son rôle, au cours de la dernière année, en se départissant de ses intérêts majoritaires dans Scierie des Outardes enr. en avril 1988, puis en cédant tous les actifs de Les Bois de l'Est du Québec (1986) inc. à la compagnie Donohue Matane inc. en avril 1989. Conséquemment à ces retraits, la filiale de Rexfor, Lignarex inc., qui assurait la mise en marché des produits de sciage d'un groupe industriel principalement constitué de filiales de Rexfor, mettra fin à ses activités le 30 juin prochain. Pour un temps encore indéterminé, la Société continuera d'être impliquée dans l'industrie du sciage à travers trois filiales, un retrait éventuel étant à prévoir dans chaque cas, lorsque l'entreprise privée pourra assurer la poursuite normale des opérations et que les conditions de retrait seront satisfaisantes.*

*Sous le volet « transformation », Rexfor ne vise plus à concentrer ses activités dans le domaine du sciage, mais cherche plutôt à mettre l'accent sur des projets liés à la fabrication de produits nouveaux aptes à la transformation de matière ligneuse disponible et peu ou non encore utilisée comme les feuillus de trituration. Dans ce contexte, la Société soutiendra des projets d'investissement du secteur privé sur les plans financier, technique et administratif, tout autant qu'elle continuera à offrir son appui à des projets industriels majeurs dans le domaine des pâtes et papiers à la demande du gouvernement. Dans les années à venir, un intérêt particulier sera aussi développé pour l'utilisation de la biomasse forestière à des fins énergétiques ou de fabrication de produits, visant ainsi une plus grande utilisation du potentiel forestier.*

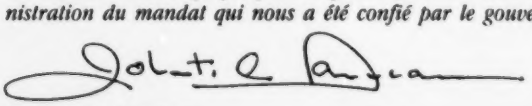
*Au plan de la recherche, Rexfor portera ses efforts sur le développement de nouvelles technologies dans les opérations de récolte et de sylviculture, ce développement étant lié à un meilleur aménagement des forêts et à une meilleure utilisation de la ressource. L'implication actuelle de Rexfor dans les opérations en forêt est importante et privilégie ses interventions en développement technologique sur le terrain.*

*L'ensemble des activités de la Société, au cours des prochaines années, sera de nature telle qu'il sera de plus en plus inapproprié de juger de ses performances à la lecture de ses résultats financiers. Déjà, par le passé, la mission confiée à Rexfor en faisait un organisme difficilement comparable à une entreprise privée quant aux résultats financiers; la nouvelle mission de Rexfor accentuera cette différence puisqu'une part importante de ses activités s'inscrira, par définition, soit au titre d'opérations sans profit, telles les opérations sylvicoles, ou au poste de dépenses, tels les travaux de recherche.*

*Par ailleurs, Rexfor continuera à développer et à gérer ses investissements dans des sociétés affiliées et dans ses filiales, de même qu'elle poursuivra ses mandats d'approvisionnement en bois de certaines usines, tout en supportant de nouveaux projets industriels requérant son appui.*

*Je tiens à remercier chaleureusement tous et chacun des membres du personnel de la Société qui ont collaboré aux résultats atteints en 1988-1989. Je rends aussi hommage à tous les membres du Conseil d'administration qui ont su guider et supporter la direction de la Société dans l'exercice de son mandat.*

*L'année 1989-1990 s'annonce prometteuse au sens de l'adaptation de Rexfor à sa nouvelle mission, avec le concours de tous les employés et administrateurs dont la collaboration la plus entière est indispensable à l'atteinte des objectifs poursuivis. Dans cette perspective, les efforts nécessaires seront déployés par les gestionnaires de tous les niveaux pour assurer la bonne administration du mandat qui nous a été confié par le gouvernement.*



***Robert C. Darveau***
*Président*
*30 mai 1989*

# CONSEIL D'ADMINISTRATION

**Monsieur Magdi Sayegh**
Président du conseil
Président de Magdi Sayegh
et associés
Sainte-Foy

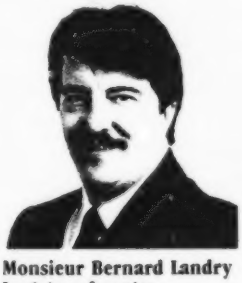
**Monsieur Robert C. Darveau**
Président et chef de la
direction de Rexfor
Sillery

**Monsieur Jacques R. Légaré**
Vice-président du conseil
Président de Traitement
sous pression L.D. ltée.
Saint-Raymond, Portneuf

**Monsieur René Bussières**
Président de Gestion
René Bussières inc.
Saint-Henri, Lévis

**Monsieur Normand Cliche**
Avocat
Président de Espalau inc.
Val D'Or

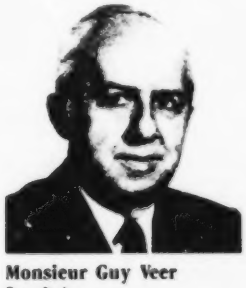
**Monsieur Marcel Dulude**
Maire
Saint-Bruno-de-Montarville



**Monsieur Bernard Landry**
Ingénieur forestier
Directeur de l'Aménagement
Syndicat des producteurs
de bois de la Gaspésie
New Richmond

**Madame Thérèse Sicard**
Ingénieure forestière
Québec

**Monsieur François Tremblay**
Avocat
Cain, Lamarre, Larouche
& Wells
Chicoutimi



**Monsieur Guy Veer**
Secrétaire
Sainte-Foy

# RÉSULTATS CONSOLIDÉS POUR LES CINQ DERNIERS EXERCICES

| | 1984-1985 | 1985-1986 | 1986-1987 | 1987-1988* | 1988-1989 | **TOTAL** |
|---|---|---|---|---|---|---|
| | (000 $) | (000 $) | (000 $) | (000 $) | (000 $) | **(000 $)** |
| **Revenus des opérations** | 132 031 | 133 826 | 155 214 | 97 122 | 92 501 | **610 694** |
| **Coûts des opérations** | 127 481 | 130 205 | 145 696 | 93 950 | 89 202 | **586 534** |
| **Bénéfice brut** | 4 550 | 3 621 | 9 518 | 3 172 | 3 299 | **24 160** |
| **Revenus d'intérêts** | 1 784 | 1 789 | 3 108 | 4 109 | 5 176 | **15 966** |
| Contribution | — | — | — | — | 4 700 | **4 700** |
| Autres revenus (dépenses) | 1 096 | 1 209 | 571 | (110) | 795 | **3 561** |
| | 7 430 | 6 619 | 13 197 | 7 171 | 13 970 | **48 387** |
| Coût des mandats spéciaux | — | — | — | — | 434 | **434** |
| Frais de vente et d'administration | 10 256 | 10 171 | 10 600 | 7 583 | 8 594 | **47 204** |
| Frais financiers | 4 624 | 4 731 | 4 189 | 2 637 | 2 999 | **19 180** |
| | 14 880 | 14 902 | 14 789 | 10 220 | 12 027 | **66 818** |
| **Bénéfice (perte) d'opérations** | (7 450) | (8 283) | (1 592) | (3 049) | 1 943 | **(18 431)** |
| Participation dans les résultats d'entreprises | 961 | 3 044 | 4 828 | 8 154 | 7 667 | **24 654** |
| Impôts créditeurs | | 4 202 | 670 | 1 466 | 171 | **6 509** |
| Gain sur aliénation de placements | | | | 4 510 | 8 986 | **13 496** |
| Participations minoritaires | (8) | (1 116) | 1 009 | 115 | — | **0** |
| Gain sur aliénation de toutes les immobilisations d'une filiale | 3 238 | — | — | — | — | **3 238** |
| | 4 191 | 6 130 | 6 507 | 14 245 | 16 824 | **47 897** |
| **Bénéfice (perte) avant postes extraordinaires** | (3 259) | (2 153) | 4 915 | 11 196 | 18 767 | **29 466** |
| **Postes extraordinaires** | 3 784 | | (291) | 4 399 | (638) | **7 254** |
| **Bénéfice net (perte nette)** | 525 | (2 153) | 4 624 | 15 595 | 18 129 | **36 720** |

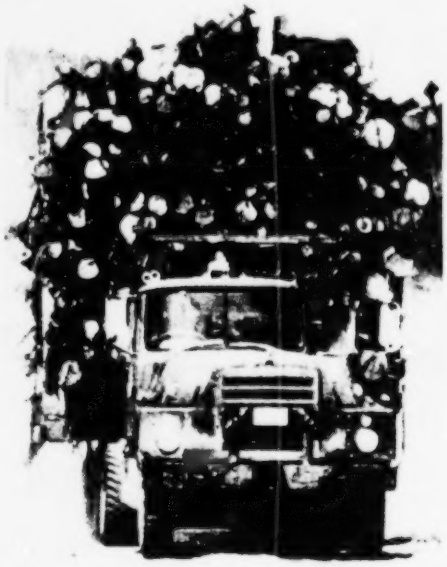
* Chiffres comparatifs

Certains chiffres de 1988 ont été reclassés et redressés afin de les rendre conformes à la présentation adoptée en 1989. Les redressements effectués dans les chiffres comparatifs n'ont pas d'effet sur le bénéfice net. Ils portent principalement sur deux entités, soit Lignarex inc. et Scierie des Outardes enr., dont les méthodes de comptabilisation ont été modifiées en 1989.

# RAPPORT SUR LES ACTIVITÉS

## 1 ACTIVITÉS EN FORÊT

En 1988-1989, Rexfor et ses filiales ont poursuivi leurs activités d'approvisionnement des usines de transformation du bois dans le cadre défini par le nouveau régime forestier et selon les ententes conclues avec leurs différents partenaires.



*Le transport des bois en forêt*

De plus, conformément aux nouvelles orientations données à la Société et en vertu des mandats spécifiques reçus, la Direction des opérations sylvicoles de Rexfor s'est impliquée plus à fond dans diverses activités d'aménagement et de mise en valeur de la ressource forestière.

### Approvisionnement d'usines

Rexfor, par le biais de sa Direction des opérations forestières, a assuré l'approvisionnement de l'usine de pâte chimico-thermomécanique blanchie de Cascades (Port Cartier) inc., de l'usine de panneaux de particules de Panval inc. à Sayabec, ainsi qu'une partie de l'approvisionnement de l'usine de papier journal de F.F. Soucy inc. et associés à Rivière-du-Loup.

Dans la région de Port-Cartier, Rexfor a octroyé des contrats de coupe pour un volume de 230 000 m³ de bois tout en réalisant certains travaux sylvicoles tels que l'éclaircie pré-commerciale et la coupe avec protection de la régénération.

L'approvisionnement de l'usine de Port-Cartier a nécessité la construction d'un camp d'une valeur de 1 400 000 $ au Lac Profond.

Dans le cadre du programme de voirie forestière subventionné par le ministère de l'Énergie et des Ressources, Rexfor a perçu une somme de 3 570 000 $ qui a permis d'amorcer la construction des ponts situés sur les rivières Pentecôte, Riverin, Du Pont et Saint-Pierre; également, 17,5 kilomètres de routes forestières de classe II ont été complétés.

Conformément à l'entente intervenue entre les parties, Rexfor a livré à Panval inc. 68 000 tonnes de copeaux feuillus et 85 000 tonnes de bran de scie et de planures pour la fabrication de panneaux de particules. Un volume de 18 000 tonnes d'écorces a aussi été livré à Panval inc., permettant ainsi de produire l'énergie requise par l'usine. Tous ces bois ont été achetés auprès d'entreprises de l'Est du Québec et du Nouveau-Brunswick.

*Récolte mécanisée des bois*

*Les installations de Produits Forestiers St-Alphonse inc.*

Rexfor a aussi assuré la récolte d'un volume de 61 000 m³ de bois à même la forêt domaniale des Appalaches. De ce total, 48 000 m³ ont été acheminés à l'usine de papier journal de F.F. Soucy inc. et associés de Rivière-du-Loup; les autres bois ont été vendus aux enchères à des industriels du sciage de la région.

Outre la Direction des opérations forestières, les filiales de la Société ont fait récolter tout près de 1 million de mètres cubes de bois pour approvisionner leurs différentes usines, en plus des bois achetés des producteurs privés.

Les exploitations forestières de Les Produits forestiers Bellerive Ka'N'Enda inc. ont été effectuées par la Coopérative Forestière des Hautes-Laurentides et par des entrepreneurs de la région. Des coupes de jardinage et des coupes à diamètre limite avec dégagement des arbres d'avenir ont été pratiquées sur des superficies totalisant 1 300 hectares. Au cours de l'année, 11 500 m³ de bois feuillus ont été dirigés vers l'usine de placages et 44 500 m³ vers l'usine de sciage.

Grâce à son nouveau centre d'écorçage et de déchiquetage, Les Produits forestiers Bellerive Ka'N'Enda inc. a produit 28 000 tonnes de copeaux feuillus qui ont servi à alimenter l'usine de panneaux de Panfibre inc. La compagnie a également fourni à l'usine thermique d'Énerpan inc. toute la biomasse nécessaire à la production de l'énergie consommée par les usines de panneaux et de placages.

Scierie Grand Remous enr. a confié la récolte de 208 000 m³ de bois résineux et feuillus à des entrepreneurs forestiers. Le sapin, l'épinette et le pin étaient dirigés à la scierie de Grand-Remous, alors que les bois feuillus étaient acheminés vers un autre centre de transformation. Afin de favoriser la régénération des parterres de coupe, Scierie Grand Remous enr. a réalisé différents traitements sylvicoles comme la coupe avec protection de la régénération, la scarification, le reboisement et la coupe par bandes.

*Centre de mise en copeaux feuillus à Mont-Laurier*

Dans la région du Bas Saint-Laurent et de la Gaspésie, cinq entrepreneurs forestiers ont récolté un volume de bois résineux totalisant 574 000 m³, afin d'alimenter les cinq usines de sciage de Les Bois de l'Est du Québec (1986) inc. situées à Grande-Vallée, Marsoui, Saint-Léon-Le-Grand, Lac-au-Saumon et Matane.

Produits forestiers Saint-Alphonse inc. a confié la coupe des bois à l'Association coopérative forestière de Saint-Alphonse et à un entrepreneur de la région qui, ensemble, ont récolté 133 000 $m^3$ de bois résineux.

| **Récolte de bois en 1988-1989** | ($m^3$) |
|---|---|
| **Opérations forestières de la Société** | |
| Division Port-Cartier | 230 000 |
| Division Appalaches | 61 000 |
| | 291 000 |
| **Opérations forestières des filiales** | |
| Les Produits forestiers Bellerive Ka'N'Enda inc. | 60 000 |
| Scierie Grand Remous enr. | 208 000 |
| Les Bois de l'Est du Québec (1986) inc. | 574 000 |
| Produits forestiers Saint-Alphonse inc. | 133 000 |
| | 975 000 |
| **Total** | 1 266 000 |

### Opérations sylvicoles

En 1988-1989, pour une deuxième année consécutive, Rexfor a assuré la réalisation du programme de création d'emplois temporaires mis sur pied par le ministère de la Main-d'oeuvre et de la Sécurité du Revenu et le ministère de l'Énergie et des Ressources. Cette expérience avait pour buts de favoriser la réinsertion des bénéficiaires de l'aide sociale et de l'assurance-chômage sur le marché du travail et de former une main-d'oeuvre apte à réaliser différents travaux sylvicoles dans le cadre du nouveau régime forestier.

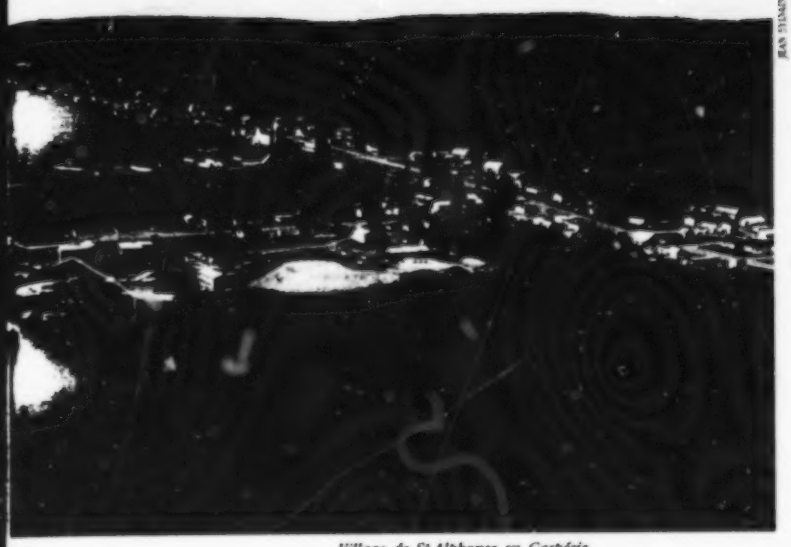
Au total, 59 projets ont été réalisés dans les neuf régions administratives du Québec. Divers types de travaux ont été exécutés tels que la récolte de cônes, l'éclaircie pré-commerciale, le dégagement manuel de la régénération naturelle et artificielle, l'élagage et l'aménagement paysager.

Une somme de 6 300 000 $ a été injectée dans ce programme permettant ainsi à 550 personnes de travailler pendant une période allant de 15 à 20 semaines.

Dans le cadre de l'entente auxiliaire spéciale Canada-Québec sur le développement forestier de la Haute Côte-Nord, Rexfor a confié à des coopératives forestières et à des entrepreneurs locaux la réalisation de divers travaux forestiers, dont l'entretien d'aires régénérées naturellement et la coupe de conversion de peuplements.

Cette entente, dont les objectifs visent à augmenter les disponibilités de bois pour l'industrie et à mettre en valeur le potentiel forestier de la forêt publique, a permis à Rexfor de faire effectuer des travaux pour une somme de 1 167 000 $.

*La forêt de demain*



*Village de St-Alphonse en Gaspésie*

Soulignons, de plus, que pour réaliser le mandat que la Société s'est vu confier, Rexfor a initié un programme de formation de la main-d'oeuvre.

Conséquemment aux nouvelles orientations définies par le gouvernement au printemps 1988, Rexfor a reçu le mandat du ministère de l'Énergie et des Ressources de planifier, de réaliser et de contrôler les travaux d'arrérages dans les territoires sous contrat d'approvisionnement et d'aménagement forestier (CAAF).

Ce nouveau mandat a nécessité la mise en place d'une structure adéquate afin d'atteindre les objectifs fixés. L'établissement de programmes d'intervention, l'ouverture de bureaux régionaux et l'embauche de personnel sont autant d'éléments qui ont été réalisés afin d'assurer le démarrage des opérations dès le 1er avril 1989.

## 2 TRANSFORMATION DES BOIS

Par ses filiales et ses participations dans diverses compagnies, Rexfor est demeurée active dans la transformation des bois résineux et feuillus en bois d'oeuvre, en placages, en panneaux et en pâtes et papiers.

Dans le secteur du sciage, Rexfor a été présente par le biais de Scierie Grand Remous enr., Les Bois de l'Est du Québec (1986) inc., Produits forestiers Saint-Alphonse inc. et Les Produits forestiers Bellerive Ka'N'Enda inc. En outre, par cette dernière filiale, Rexfor était également active dans le déroulage des bois.

Au total, les filiales de Rexfor ont produit, au cours de 1988-1989, 300 000 $m^3$ de bois sciés et généré 135 000 tonnes de copeaux.

*Le classement du bois scié*

Par ailleurs, Rexfor détenait des intérêts minoritaires dans le secteur des panneaux et celui des pâtes et papiers par l'intermédiaire d'entreprises comme Panneaux P.F.P. inc., Tembec inc., F.F. Soucy inc. et associés et Cascades (Port Cartier) inc.

## 3 ACTIVITÉS ADMINISTRATIVES

Conséquemment aux nouvelles orientations reçues du gouvernement au printemps 1988 et à la volonté de la Direction générale de redéfinir la structure de Rexfor, la Société a élaboré en 1988-1989 un nouvel organigramme qui apparaît dans le présent rapport annuel. On peut notamment y observer la création d'un poste de vérificateur interne; cette nouvelle fonction au sein de l'entreprise fait suite aux recommandations émises lors de la vérification intégrée réalisée par le Vérificateur général du Québec.

Toujours dans le cadre de sa réorientation, mais plus précisément dans le contexte du mandat reçu du ministère de l'Énergie et des Ressources relativement aux arrérages forestiers, Rexfor a procédé à l'implantation de 9 bureaux régionaux situés à Rivière-du-Loup, Causapscal, La Malbaie, Rouyn-Noranda, Senneterre, La Sarre, Amos, Les Escoumins et Lebel-sur-Quévillon. L'ouverture officielle de ces bureaux a eu lieu le 1er avril 1989 et a nécessité la concertation de plusieurs entités administratives de Rexfor.

L'implication de la Société dans les arrérages l'a amenée à accentuer ses programmes dans le domaine de la santé et de la sécurité au travail en forêt.

Conformément à la Loi sur la protection des non-fumeurs dans certains lieux publics, Rexfor a pris les dispositions nécessaires pour faire respecter les modalités d'application de cette loi dans ses divers établissements.

Notons aussi qu'au cours de l'année, Rexfor a mis en place un comité consultatif sur l'informatique qui a pour buts d'évaluer la situation actuelle et d'établir un plan directeur.

Enfin, l'année aura été marquée par la parution de la première édition du Journal de Rexfor. Ce véhicule d'information est distribué bimestriellement à tous les employés de la Société et de ses filiales ainsi qu'à de nombreux lecteurs du secteur forestier.

**Rexfor et ses filiales – Emplois en 1988-1989**

| | Réguliers | Saisonniers et occasionnels | À l'emploi d'entrepreneurs forestiers |
|---|---|---|---|
| **Rexfor** | | | |
| Siège social | 88 | — | — |
| Opérations forestières | 16 | 165 | 170 |
| Opérations sylvicoles | — | 541 | — |
| **Filiales** | | | |
| Les Produits forestiers Bellerive Ka'N'Enda inc. | 120 | 10 | 70 |
| Les Bois de l'Est du Québec (1986) inc. | 50 | 250 | 700 |
| Scierie Grand Remous enr. | 152 | 12 | 125 |
| Lignarex inc. | 23 | — | — |
| Produits forestiers Saint-Alphonse inc. | 6 | 74 | 80 |
| **Total** | 455 | 1 052 | 1 145 |

# ÉTATS FINANCIERS CONSOLIDÉS

**de l'exercice terminé le 31 mars 1989**

J'ai vérifié le bilan consolidé de la Société de récupération, d'exploitation et de développement forestiers du Québec — REXFOR au 31 mars 1989 ainsi que l'état consolidé des résultats et des bénéfices non répartis et l'état consolidé de l'évolution de la situation financière de l'exercice terminé à cette date. Ma vérification a été effectuée conformément aux normes de vérification généralement reconnues, et a comporté par conséquent les sondages et autres procédés que j'ai jugés nécessaires dans les circonstances.

À mon avis, ces états financiers consolidés présentent fidèlement la situation financière de la Société au 31 mars 1989 ainsi que les résultats de ses opérations et l'évolution de sa situation financière pour l'exercice terminé à cette date selon les principes comptables généralement reconnus, appliqués de la même manière qu'au cours de l'exercice précédent.

Le vérificateur général du Québec
**Rhéal Chatelain, F.C.A.**

Québec, le 2 juin 1989

# BILAN CONSOLIDE

**au 31 mars 1989**

Rexfor
(L.R.Q., chapitre S-12)

| **ACTIF** | 1989 | 1988 |
|---|---|---|
| | (000 $) | (000 $) |
| **À court terme** | | |
| Encaisse et dépôts à terme | 13 446 | 18 273 |
| Débiteurs et intérêts courus | 15 073 | 9 822 |
| Contribution et crédits d'impôts à recevoir | 4 700 | 229 |
| Stocks (note 4) | 9 838 | 14 881 |
| Frais payés d'avance | 225 | 501 |
| Versements à recevoir sur placements (note 5) | 3 210 | 44 |
| | 46 492 | 43 750 |
| **Placements** (note 5) | 152 976 | 101 221 |
| **Immobilisations** (note 6) | 15 929 | 44 257 |
| **Autres éléments d'actif** (note 7) | 2 425 | 2 248 |
| | 217 822 | 191 476 |

Pour le conseil d'administration

Magdi Sayegh

Robert C. Darveau

| PASSIF | 1989 | 1988 |
|---|---|---|
| | (000 $) | (000 $) |
| **À court terme** | | |
| Avances bancaires (note 8) | 7 032 | 4 518 |
| Créditeurs et frais courus | 10 520 | 9 332 |
| Avances du gouvernement du Québec | 4 500 | — |
| Versements sur la dette à long terme (note 9) | 764 | 1 018 |
| | 22 816 | 14 868 |
| **Dette à long terme** (note 9) | 23 976 | 29 304 |
| **Aide gouvernementale reportée** | 296 | 11 199 |
| **Participations minoritaires** | — | 1 000 |
| | 47 088 | 56 371 |
| **AVOIR DE L'ACTIONNAIRE** | | |
| **Capital-actions** (note 10) | | |
| Autorisé : | | |
| 1 250 000 actions d'une valeur nominale de 100 $ chacune | | |
| Émis et payé : 1 250 000 actions (1988 : 1 075 000 actions) | 125 000 | 107 500 |
| **Surplus d'apport** (note 11) | 4 927 | 4 927 |
| **Bénéfices non répartis** | 40 807 | 22 678 |
| | 170 734 | 135 105 |
| | 217 822 | 191 476 |

**Engagements et éventualités (note 19)**

**Événement postérieur à la date du bilan (note 21)**

# RÉSULTATS ET BÉNÉFICES NON RÉPARTIS CONSOLIDÉS

**de l'exercice terminé le 31 mars 1989**

| | | | 1989 | 1988 |
|---|---|---|---|---|
| | Rexfor Société mère | Filiales et entreprise en participation | Résultats consolidés | Résultats consolidés |
| | (000 $) | (000 $) | (000 $) | (000 $) |
| **REVENUS DES OPÉRATIONS** | | | | |
| Forestières | 25 378 | — | 25 378 | 49 045 |
| Sylvicoles | 7 590 | — | 7 590 | 2 000 |
| Industrielles | — | 59 533 | 59 533 | 46 077 |
| | 32 968 | 59 533 | 92 501 | 97 122 |
| **COÛTS DES OPÉRATIONS** | | | | |
| Forestières | 23 079 | — | 23 079 | 47 570 |
| Sylvicoles | 7 317 | — | 7 317 | 1 802 |
| Industrielles | — | 58 806 | 58 806 | 44 578 |
| | 30 396 | 58 806 | 89 202 | 93 950 |
| **BÉNÉFICE BRUT** | 2 572 | 727 | 3 299 | 3 172 |
| **Revenus d'intérêts** (note 12) | 2 936 | 2 240 | 5 176 | 4 109 |
| **Contribution du gouvernement du Québec** (note 13) | — | 4 700 | 4 700 | — |
| **Autres revenus (dépenses)** | 1 030 | (235) | 795 | (110) |
| | 6 538 | 7 432 | 13 970 | 7 171 |
| **Coût des mandats spéciaux** (note 14) | 434 | — | 434 | — |
| **Frais généraux et d'administration** | 4 126 | 4 468 | 8 594 | 7 583 |
| **Frais financiers** (note 15) | 1 211 | 1 788 | 2 999 | 2 637 |
| | 5 771 | 6 256 | 12 027 | 10 220 |
| **BÉNÉFICE (PERTE) D'OPÉRATIONS** | 767 | 1 176 | 1 943 | (3 049) |
| Participation dans les résultats d'entreprises (note 16) | 8 406 | (739) | 7 667 | 8 154 |
| Impôts créditeurs (note 17) | — | 171 | 171 | 1 466 |
| Gains sur aliénations de placements | 8 986 | — | 8 986 | 4 510 |
| Participations minoritaires | — | — | — | 115 |
| | 17 392 | (568) | 16 824 | 14 245 |
| **BÉNÉFICE AVANT POSTES EXTRAORDINAIRES** | 18 159 | 608 | 18 767 | 11 196 |
| **POSTES EXTRAORDINAIRES** (note 18) | — | (638) | (638) | 4 399 |
| **BÉNÉFICE NET** | 18 159 | (30) | 18 129 | 15 595 |
| **BÉNÉFICES NON RÉPARTIS AU DÉBUT** | | | 22 678 | 7 083 |
| **BÉNÉFICES NON RÉPARTIS À LA FIN** | | | 40 807 | 22 678 |

# ÉVOLUTION DE LA SITUATION FINANCIÈRE CONSOLIDÉE

**de l'exercice terminé le 31 mars 1989**

| | 1989 | 1988 |
|---|---|---|
| | (000 $) | (000 $) |
| **Activités d'exploitation** | | |
| Bénéfice avant poste extraordinaire | 18 767 | 11 196 |
| Éléments ne modifiant pas les liquidités | | |
| Amortissements - société mère | 292 | 328 |
| Amortissements - filiales et entreprises en participation | 2 482 | 2 053 |
| Gains sur aliénations d'actifs | (9 032) | (4 709) |
| Participation dans les résultats d'entreprises | (6 856) | (5 426) |
| Participations minoritaires | — | (115) |
| Impôts reportés | (171) | (1 476) |
| Autres | 238 | (315) |
| Liquidités générées par l'exploitation | 5 720 | 1 536 |
| Variation des actifs et passifs à court terme liés à l'exploitation | 1 285 | 2 670 |
| Liquidités générées par les activités d'exploitation | 7 005 | 4 206 |
| **Activités de financement** | | |
| Émission de capital-actions | 17 500 | 2 500 |
| Addition à la dette à long terme | 6 580 | 6 888 |
| Aide gouvernementale | 3 | 49 |
| | 24 083 | 9 437 |
| Remboursement de la dette à long terme | (12 143) | (2 900) |
| Liquidités générées par les activités de financement | 11 940 | 6 537 |
| **Activités d'investissement** | | |
| Acquisitions : | | |
| Immobilisations | (5 342) | (6 792) |
| Placements | (71 230) | (8 974) |
| Autres éléments d'actif | (1 399) | (722) |
| Participations minoritaires | (1 430) | — |
| | (79 401) | (16 488) |
| Produit des aliénations : | | |
| Immobilisations | 20 516 | 144 |
| Placements | 31 909 | 23 073 |
| Autres éléments d'actif | 690 | — |
| | 53 115 | 23 217 |
| Liquidités (absorbées) générées par les activités d'investissement | (26 286) | 6 729 |
| **(Diminution) augmentation des liquidités** | (7 341) | 17 472 |
| **Liquidités (endettement bancaire) au début** | 13 755 | (3 717) |
| **Liquidités à la fin** | 6 414 | 13 755 |

Les liquidités de la Société comprennent l'encaisse et les dépôts à terme diminués des avances bancaires.

# NOTES COMPLÉMENTAIRES

**31 mars 1989**

## 1. CONSTITUTION ET OBJETS

La Société de récupération, d'exploitation et de développement forestiers du Québec — REXFOR est une société à fonds social dont toutes les actions sont détenues par le gouvernement du Québec. Selon sa loi constitutive (L.R.Q., chapitre S-12), elle a pour objets :

— de récupérer et d'exploiter toute agglomération de bois du domaine public que lui désigne le gouvernement et d'exécuter ou diriger les recherches nécessaires à ces fins ;

— de revaloriser, par toute mesure sylvicole appropriée, de conserver et de protéger les forêts et les terrains à vocation forestière qui lui sont indiqués par le gouvernement ;

— de stimuler l'implantation et le développement de l'industrie forestière ainsi que la création d'emplois nouveaux.

## 2. CONVENTIONS COMPTABLES

Les états financiers consolidés de REXFOR, fondés sur les meilleurs jugements et estimations de la direction, ont été préparés selon les principes comptables généralement reconnus dans le cadre des conventions comptables qui se résument comme suit :

### Principes de consolidation

Les états financiers consolidés comprennent les comptes de REXFOR, ceux des filiales faisant partie de la consolidation ainsi que la quote-part de chacun des éléments de l'actif, du passif, des revenus et des dépenses de l'entreprise en participation.

### Entreprises faisant partie de la consolidation

Filiales en propriété exclusive :

Proforêt inc.
Les Produits forestiers Bellerive Ka'N'Enda inc.
Gestion 1195 inc.
Les Entreprises Matabois ltée
2168-3768 Québec inc.
Produits forestiers St-Alphonse inc.
Les Bois de l'Est du Québec (1985) inc.
Les Bois de l'Est du Québec (1986) inc.
Énerbois inc.
Énerpan inc.

Entreprise en participation :
Scierie Grand Remous enr.

### Entreprise exclue de la consolidation

Lignarex inc. (participation 52,37 %)

Il est prévu que le placement dans cette filiale sera aliéné au cours du prochain exercice.

### Stocks

Les stocks de bois, de fournitures et de carburant sont évalués au moindre du coût, selon la méthode de l'épuisement successif ou du coût moyen, et de la valeur de réalisation nette ou de la valeur de remplacement.

Le coût comprend la matière première, la main-d'oeuvre directe et les frais généraux de fabrication déduction faite, le cas échéant, de la valeur nette de réalisation des sous-produits.

### Placements

REXFOR comptabilise ses placements à la valeur de consolidation lorsque sa participation dans les titres comportant droit de vote d'une société émettrice lui permet d'exercer à l'égard de cette société une influence sensible sur les décisions financières et administratives. Les participations dans des sociétés en commandite et dans la filiale en voie d'aliénation sont comptabilisées également à la valeur de consolidation.

Les autres placements sont comptabilisés au coût d'acquisition diminué de toute moins-value de nature permanente. La provision pour perte sur prêts et avances est établie selon la méthode de l'analyse des cas spécifiques.

**Immobilisations**

Les immobilisations sont comptabilisées au coût d'acquisition. Le coût des immobilisations construites par REXFOR pour son propre usage comprend les matériaux, la main-d'oeuvre directe, une part des frais généraux et les frais financiers engagés durant la construction.

L'amortissement est calculé selon la méthode linéaire. Les taux annuels suivants sont utilisés et varient selon la vie utile des biens.

| | Taux |
|---|---|
| Aménagements de terrains | de 2,50% à 10,00% |
| *Chemins en forêt | de 10,00% à 33,33% |
| Bâtisses et camps en forêt | de 2,50% à 33,33% |
| Machinerie et équipement | de 6,67% à 20,00% |
| Équipement informatique | 20,00% |
| Matériel roulant | de 10,00% à 33,33% |

Durant la fermeture temporaire d'usines ou de divisions forestières, les immobilisations reliées directement à la production ne sont pas amorties.

* Certaines filiales amortissent les chemins en forêt en fonction du volume coupé dans l'année par rapport au volume total à couper.

**Autres éléments d'actif**

L'amortissement des frais de démarrage, de premier établissement et de développement des logiciels informatiques est calculé selon la méthode linéaire au taux de 20 %. Les frais préliminaires reliés à l'étude des différents projets sont différés pour être ensuite soit imputés aux opérations, soit capitalisés selon les résultats de ces études.

L'excédent du prix d'achat des actions sur la valeur comptable de l'actif net acquis est amorti sur une période de 20 ans.

Les terrains, bâtisses, machinerie et équipement destinés à la revente sont évalués au moindre du coût amorti ou de la valeur de réalisation nette.

**Aide gouvernementale reportée**

Les subventions pour l'acquisition d'immobilisations et pour la création d'emplois sont comptabilisées comme aide gouvernementale reportée et sont présentées au passif. Les subventions pour l'acquisition d'immobilisations sont virées aux résultats selon la même méthode et les mêmes taux d'amortissement que les immobilisations subventionnées. Quant à celles reliées à la création d'emplois, elles sont virées aux résultats au fur et à mesure de la réalisation des conditions rattachées à ces subventions.

**Conversion en devises étrangères**

Les éléments d'actif et de passif exprimés en devises étrangères sont convertis en dollars canadiens selon le cours en vigueur à la date du bilan. Les gains ou pertes non réalisés sur le change étranger sont imputés aux opérations de l'exercice.

## 3. CONSOLIDATION PROPORTIONNELLE D'UNE ENTREPRISE EN PARTICIPATION

Au 31 mars 1989, la quote-part de chacun des éléments de l'actif, du passif, des revenus et des dépenses de l'entreprise en participation, Scierie Grand Remous enr., comptabilisée selon la méthode de la consolidation proportionnelle, se compose comme suit :

| | 1989 | 1988 |
|---|---|---|
| | (000 $) | (000 $) |
| Actif | 7 830 | 7 119 |
| Passif | 7 204 | 5 375 |
| Revenus | 14 782 | 15 342 |
| Dépenses | 15 901 | 14 608 |

## 4. STOCKS

| | 1989 | 1988 |
|---|---|---|
| | (000 $) | (000 $) |
| Bois en grume | 6 748 | 10 249 |
| Bois d'oeuvre | 2 149 | 2 801 |
| Autres bois | 391 | 390 |
| Fournitures et carburant | 550 | 1 441 |
| | 9 838 | 14 881 |

## 5. PLACEMENTS

| | | 1989 | 1988 |
|---|---|---|---|
| | | (000 $) | (000 $) |
| **À la valeur de consolidation** | | | |
| Participations dans une filiale et une entreprise en participation exclues de la consolidation | | 258 | 16 839 |
| Quote-part dans les bénéfices non répartis depuis la date d'acquisition | | (130) | (15 365) |
| | | 128 | 1 474 |
| Participation dans des sociétés en commandite | | 18 748 | 3 000 |
| Quote-part dans les bénéfices non répartis depuis la date d'acquisition | | 2 361 | 2 586 |
| | | 21 109 | 5 586 |
| Participations dans des sociétés satellites | (a) | 112 399 | 72 908 |
| Quote-part dans les bénéfices non répartis depuis la date d'acquisition | | 15 173 | 8 818 |
| | (b) | 127 572 | 81 726 |
| | | 148 809 | 88 786 |
| **Au coût d'acquisition** | | | |
| Actions privilégiées | | 108 | 108 |
| Prêts hypothécaires | | 145 | 145 |
| Obligations et débentures | | 4 541 | 11 534 |
| Prêts et avances avec intérêts | | 53 | 112 |
| sans intérêts | | 2 950 | 700 |
| | | 7 797 | 12 599 |
| Provision pour perte sur prêts et avances | | 420 | 120 |
| | | 156 186 | 101 265 |
| Versements à recevoir au cours du prochain exercice | | 3 210 | 44 |
| | | 152 976 | 101 221 |

(a) Ce poste comprend certains actifs et passifs d'une filiale au montant de 23 872 000 $ qui seront échangés le 1er avril 1989 pour une participation dans une société satellite (note 21).

(b) Ce montant comprend un placement inscrit à 24 936 000 $ dont la valeur boursière est de 28 056 000 $.

## 6. IMMOBILISATIONS

| | Coût | Amortissement accumulé | Net | 1988 Net |
|---|---|---|---|---|
| | (000 $) | (000 $) | (000 $) | (000 $) |
| Terrains et aménagements | 1 003 | 55 | 948 | 1 927 |
| Chemins en forêt | 71 | 54 | 17 | 129 |
| Bâtisses et camps en forêt | 8 243 | 2 934 | 5 309 | 9 999 |
| Machinerie et équipement | 13 324 | 5 045 | 8 279 | 27 511 |
| Équipement informatique | 1 023 | 779 | 244 | 368 |
| Matériel roulant | 2 664 | 1 532 | 1 132 | 2 058 |
| Construction en cours | — | — | — | 2 265 |
| | 26 328 | 10 399 | 15 929 | 44 257 |

La dépense d'amortissement des immobilisations de l'exercice s'élève à 2 913 000 $ (2 765 000 $ en 1987-1988) déduction faite de l'amortissement de l'aide gouvernementale reportée au montant de 686 000 $ (630 000 $ en 1987-1988).

## 7. AUTRES ÉLÉMENTS D'ACTIF

| | 1989 | 1988 |
|---|---|---|
| | (000 $) | (000 $) |
| Frais de démarrage et de premier établissement – au coût amorti | 676 | 415 |
| Frais de développement des logiciels informatiques – au coût amorti | 349 | 346 |
| Coût des études reliées aux projets d'investissements | 655 | 423 |
| Excédent du prix d'achat des actions sur la valeur comptable de l'actif net acquis – au coût amorti | 344 | 367 |
| Terrains, bâtisses, machinerie et équipement destinés à la revente | 101 | 62 |
| Dépôt – Commission de la santé et de la sécurité du travail | 32 | 510 |
| Autres | 268 | 125 |
| | 2 425 | 2 248 |

## 8. AVANCES BANCAIRES

Des comptes débiteurs et des stocks sont donnés en garantie de certaines avances bancaires.

## 9. DETTE À LONG TERME

| | 1989 | 1988 |
|---|---|---|
| | (000 $) | (000 $) |
| **Rexfor** | | |
| Avances du gouvernement du Québec : | | |
| — Sans intérêts pour le financement de l'accord intervenu le 17 août 1971 avec les Industries I.T.T. du Canada ltée, remboursables entre les années 1997 et 2000 : | | |
| Solde des avances au montant de 13 680 000 $, à la valeur actualisée au taux de 11,50 % l'an | 4 603 | 4 128 |
| — Avec intérêts capitalisés au taux préférentiel bancaire plus 1 %, sans modalités de remboursement | 3 463 | 3 152 |
| — Sans intérêts, sans modalités de remboursement | 5 000 | — |
| Autre | | |
| — Emprunt, taux d'intérêt variable | — | 7 500 |
| **Gestion 1195 inc.** | | |
| Emprunts hypothécaires, 11,75 %, remboursables par versements mensuels de 22 000 $ comprenant capital et intérêts, échéant le 1er septembre 1990 | 1 983 | 2 022 |
| **Les Produits forestiers Bellerive Ka'N'Enda inc.** | | |
| Crédit rotatif, portant intérêts au taux préférentiel bancaire, renouvelable annuellement à partir d'avril 1990 ou convertible en prêt à terme portant intérêts au taux préférentiel bancaire majoré de 1/4 % les deux premières années et de 3/8 % par la suite, remboursable en 60 versements mensuels égaux et consécutifs, garanti par une obligation de première hypothèque | 1 019 | 1 560 |
| **Scierie Grand Remous enr.** | | |
| Emprunt, taux d'intérêt variable, remboursable par versements trimestriels de 150 000 $, échéant en 1993 | 2 550 | 2 700 |
| **Les Bois de l'Est du Québec (1985) inc.** | | |
| Acceptations bancaires, taux de base, renouvelables annuellement | 5 000 | 6 000 |
| **Énerbois inc.** | | |
| Acceptation bancaire | — | 400 |
| **Énerpan inc.** | | |
| Emprunt à terme | — | 2 200 |
| Autres – moins de 500 000 $ | 1 122 | 660 |
| | 24 740 | 30 322 |
| Versements échéant au cours du prochain exercice | 764 | 1 018 |
| | 23 976 | 29 304 |

## 9. DETTE À LONG TERME (suite)

Certains actifs sont donnés en garantie des dettes bancaires.

Les remboursements de capital à prévoir au cours des cinq prochains exercices s'établissent comme suit :

1989-1990 – 764 000 $, 1990-1991 – 2 662 000 $, 1991-1992 – 713 000 $, 1992-1993 – 710 000 $, 1993-1994 – 196 000 $.

## 10. CAPITAL-ACTIONS

Au cours de l'exercice, la Société a reçu 17 500 000 $ en paiement de 175 000 actions, portant son capital-actions émis et payé à 125 000 000 $.

## 11. SURPLUS D'APPORT

Le surplus d'apport représente essentiellement l'annulation, le 20 juin 1973, d'avances consenties par le gouvernement du Québec.

## 12. REVENUS D'INTÉRÊTS

| | 1989 | 1988 |
|---|---|---|
| | (000 $) | (000 $) |
| Intérêts sur encaisse et dépôts à terme | 1 398 | 866 |
| Intérêts sur prêts, avances et obligations | 3 778 | 3 243 |
| | 5 176 | 4 109 |

## 13. CONTRIBUTION DU GOUVERNEMENT DU QUÉBEC

Contribution de 4 700 000 $ pour combler la perte d'exploitation de l'exercice 1989 d'une filiale.

## 14. COÛT DES MANDATS SPÉCIAUX

| | 1989 | 1988 |
|---|---|---|
| | (000 $) | (000 $) |
| Provision pour perte de valeur d'un placement effectué dans le cadre du plan de relance d'une entreprise | 338 | — |
| Projets abandonnés | 96 | — |
| | 434 | — |

## 15. FRAIS FINANCIERS

| | 1989 | 1988 |
|---|---|---|
| | (000 $) | (000 $) |
| Intérêts sur la dette à long terme | 2 461 | 2 259 |
| Autres intérêts | 538 | 378 |
| | 2 999 | 2 637 |

## 16. PARTICIPATION DANS LES RÉSULTATS D'ENTREPRISES

| | 1989 | 1988 |
|---|---|---|
| | (000 $) | (000 $) |
| La participation dans les résultats d'entreprises dont le placement est présenté à la valeur de consolidation se détaille comme suit : | | |
| Filiale et entreprise en participation exclues de la consolidation | 50 | (318) |
| Sociétés satellites | 7 106 | 6 075 |
| Société en commandite * | 511 | 2 397 |
| | 7 667 | 8 154 |

* Un dividende de 735 000 $ (1 953 000 $ en 1988) a été encaissé au cours de l'exercice sur cette participation.

## 17. IMPÔTS CRÉDITEURS

Les impôts créditeurs sont constitués de 171 000 $ de crédits d'impôts reliés à des pertes fiscales d'opération d'une filiale.

## 18. POSTES EXTRAORDINAIRES

| | 1989 | 1988 |
|---|---|---|
| | (000 $) | (000 $) |
| Perte sur l'acquisition de la participation minoritaire d'une filiale | (430) | — |
| Quote-part des coûts reliés à la cessation des opérations et à la liquidation des actifs d'une filiale exclue de la consolidation | (208) | — |
| Quote-part du gain relatif à la vente d'une division d'une société satellite, moins les impôts s'y rapportant | — | 4 399 |
| | (638) | 4 399 |

## 19. ENGAGEMENTS ET ÉVENTUALITÉS

### Engagements

— REXFOR a signé avec une de ses sociétés satellites un contrat d'approvisionnement de 426 000 mètres cubes annuellement jusqu'au 31 mars 1994.

— En vertu d'un protocole d'entente, REXFOR s'est portée garante de l'exécution d'un contrat de fourniture de matières ligneuses intervenu entre une de ses filiales et une société affiliée selon un calendrier s'échelonnant d'avril 1989 à décembre 1993. Selon ce contrat, la société affiliée s'engage à acheter de la filiale au moins 50 % du volume de matières ligneuses requis pour son usine dont la consommation totale en matières ligneuses prévue sur une base annuelle est de l'ordre de 80 000 tonnes métriques anhydres.

### Éventualités

— REXFOR s'est engagée à cautionner 50 % sur un emprunt contracté par une société satellite pour financer l'excédent du coût des travaux de démarrage prévus. Le montant maximum du cautionnement est fixé à 15 000 000 $ et il est garanti par le gouvernement du Québec.

— REXFOR est poursuivie pour un montant de 2 600 000 $ pour dommages relativement au retrait de son offre d'achat des actifs d'un groupe d'entreprises. Un jugement de la Cour a libéré REXFOR pour tout dommage. Cependant, la demanderesse a porté ce jugement en appel.

— REXFOR a reçu une réclamation par action judiciaire de 1 400 000 $ d'un entrepreneur relativement à des travaux de nettoyage de débris exécutés au bief d'amont de la rivière Outardes. Un jugement de la Cour supérieure a condamné REXFOR à payer un montant de 20 000 $ plus les intérêts y afférents, lequel a été acquitté en avril 1988. La demanderesse a porté ce jugement en appel.

— Une filiale a intenté une poursuite de l'ordre de 2 100 000 $ contre des tiers suite à un incendie survenu en 1985 à l'usine d'une de ses divisions.

Les montants que Rexfor pourrait débourser concernant ces éventualités seront imputés à l'exercice alors en cours.

## 20. AVANTAGE FISCAL ÉVENTUEL

Des filiales disposent d'un montant de 6 760 000 $ de crédits d'impôts à l'investissement et de 5 000 000 $ de pertes fiscales à valoir jusqu'en 1995 contre des revenus imposables. L'avantage fiscal pouvant en résulter n'a pas été comptatilisé.

## 21. ÉVÉNEMENT POSTÉRIEUR À LA DATE DU BILAN

Le 1er avril 1989, REXFOR s'est engagée à devenir partenaire à part égale dans une société devant exploiter une usine de pâte chimico-thermomécanique blanchie. L'investissement de REXFOR dans cette société doit se faire par l'acquisition de 25 000 000 $ d'actions privilégiées classe « A » avant le 30 juin 1989 et de 35 000 000 $ d'actions ordinaires avant le 1er juin 1990.

De plus, à cette même date, une filiale de REXFOR a cédé à cette société la majorité de ses actifs et passifs en contrepartie d'actions privilégiées classe « B » d'une valeur nominale de 35 600 000 $. Les actifs et passifs cédés se composent comme suit :

| | (000 $) |
|---|---|
| Actifs et passifs présentés aux placements (note 5 (a)) | |
| Immobilisations | 15 058 |
| Stocks | 7 430 |
| Autres actifs et passifs | 1 384 |
| | 23 872 |
| Liquidités | 10 686 |

Les sommes nécessaires au financement de ce projet proviendront du gouvernement du Québec.

## 22. OPÉRATIONS ENTRE APPARENTÉS

Au cours de l'exercice, REXFOR et ses filiales ont conclu des transactions dans le cours normal des opérations avec leurs sociétés satellites et la filiale exclue de la consolidation. Ces transactions entre apparentés comportent des revenus d'opérations de 58 317 000 $, des coûts d'opérations de 1 599 000 $, des revenus de placements de 1 594 000 $ et des revenus divers de 3 546 000 $.

## 23. CHIFFRES COMPARATIFS

Certains chiffres de 1988 ont été reclassés et redressés afin de les rendre conformes à la présentation adoptée en 1989. Les redressements effectués dans les chiffres comparatifs n'ont pas d'effet sur le bénéfice net. Ils portent principalement sur deux entités, soit Lignarex inc. et Scierie des Outardes enr., dont les méthodes de comptabilisation ont été modifiées en 1989.

# SOMMAIRE DES PLACEMENTS ET DES REVENUS DE PLACEMENTS

| PLACEMENTS | % de participation | 1989 | 1988 |
|---|---|---|---|
| | | (000 $) | (000 $) |
| **Filiales** | | | |
| Proforêt inc. | | | |
| Actions ordinaires | 100 | 4 525 | 4 525 |
| Actions privilégiées | 100 | 7 490 | 7 490 |
| Prêt | | 36 238 | 35 927 |
| Gestion 1195 inc. | | | |
| Actions ordinaires | 100 | 500 | 500 |
| Les Produits forestiers Bellerive Ka'N'Enda inc. | | | |
| Actions ordinaires | 100 | 11 228 | 6 348 |
| Actions privilégiées | 100 | 4 000 | 4 000 |
| Prêt | | — | 4 420 |
| Les Entreprises Matabois ltée | | | |
| Actions ordinaires | 100 | 718 | 718 |
| Actions privilégiées | 100 | 1 000 | 1 000 |
| Prêt | | 1 556 | — |
| 2168-3768 Québec inc. | | | |
| Actions ordinaires | 100 | 1 616 | 1 616 |
| Énerbois inc. | | | |
| Actions ordinaires | 100 | 500 | 500 |
| Énerpan inc. | | | |
| Actions ordinaires | 100 | 4 235 | 4 235 |
| Produits forestiers St-Alphonse inc. | | | |
| Actions ordinaires | 100 | 100 | — |
| Prêt | | 1 387 | — |
| Les Bois de l'Est du Québec inc. | | 1 444 | 444 |
| **Société en participation** | | | |
| Scierie Grand Remous enr. | | | |
| Capital | 60 | 4 500 | 4 500 |
| Quote-part accumulée des (pertes) des filiales et sociétés en participation | | (985) | 917 |
| | | 80 052 | 77 140 |
| **Autres placements** | | | |
| Participations dans des entreprises exclues de la consolidation | | 128 | 1 474 |
| Participations dans des compagnies satellites et sociétés en commandite | | 148 381 | 87 312 |
| Actions privilégiées | | 108 | 108 |
| Prêts hypothécaires | | 25 | 25 |
| Obligations | | 4 541 | 11 534 |
| Prêts, avances et autres | | 3 003 | 812 |
| Versements à recevoir au cours du prochain exercice | | (3 210) | (44) |
| | | 233 028 | 178 361 |
| Éliminations des transactions entre les entreprises faisant l'objet de la consolidation | | 80 052 | 77 140 |
| | | 152 976 | 101 221 |

**REVENUS DE PLACEMENTS**

| | 1989 | | | 1988 | | |
|---|---|---|---|---|---|---|
| | Quote-part des bénéfices (pertes) | Revenus d'intérêts | Total | Quote-part des bénéfices (pertes) | Revenus d'intérêts | Total |
| | (000 $) | (000 $) | (000 $) | (000 $) | (000 $) | (000 $) |
| **Filiales** | | | | | | |
| Proforêt inc. et ses filiales | (2 701) | 3 763 | 1 062 | 6 890 | 428 | 7 318 |
| Gestion 1195 inc. | 310 | — | 310 | 250 | — | 250 |
| Les Produits forestiers Bellerive Ka'N'Enda inc. | 544 | — | 544 | (214) | — | (214) |
| Énerbois inc. | 826 | — | 826 | 636 | — | 636 |
| Lignarex inc. | — | — | — | 22 | — | 22 |
| Les Entreprises Matabois ltée | (456) | — | (456) | (27) | — | (27) |
| Énerpan inc. | 731 | — | 731 | (51) | — | (51) |
| Produits forestiers St-Alphonse inc. | 29 | — | 29 | — | — | — |
| | (717) | 3 763 | 3 046 | 7 506 | 428 | 7 934 |
| **Société en participation** | | | | | | |
| Scierie Grand Remous enr. | (1 078) | — | (1 078) | 708 | — | 708 |
| | (1 795) | 3 763 | 1 968 | 8 214 | 428 | 8 642 |
| **Autres placements** | | | | | | |
| Participations dans des entreprises exclues de la consolidation | 50 | — | 50 | (318) | — | (318) |
| Participation dans des compagnies satellites et sociétés en commandite | 7 617 | 2 177 | 9 794 | 8 472 | 2 440 | 10 912 |
| Intérêts sur prêts, avances et autres | — | 1 601 | 1 601 | — | 803 | 803 |
| Intérêts sur dépôts à terme | — | 1 398 | 1 398 | — | 866 | 866 |
| | 5 872 | 8 939 | 14 811 | 16 368 | 4 537 | 20 905 |
| **Éliminations des transactions entre les entreprises faisant l'objet de la consolidation** | 1 795 | (3 763) | (1 968) | (8 214) | (428) | (8 642) |
| | 7 667 | 5 176 | 12 843 | 8 154 | 4 109 | 12 263 |

# RAPPORT SUR LES FILIALES

## SCIERIE GRAND REMOUS ENR.

**Bilan sommaire ('000)**

| 31 mars | 1989 | 1988 |
|---|---|---|
| Actif à court terme | 6 993 | 5 815 |
| Passif à court terme | 8 494 | 5 092 |
| Fonds de roulement | (1 501) | 723 |
| Immobilisations | 5 934 | 5 856 |
| Autres éléments d'actifs | 122 | 195 |
| | 4 555 | 6 774 |
| Dette à long terme | 3 320 | 3 640 |
| Aide gouvernementale reportée | 193 | 227 |
| Capital des associés | 1 042 | 2 907 |
| | 4 555 | 6 774 |

**Résultats sommaires ('000 $)**

| 31 mars | 1989 | 1988 |
|---|---|---|
| Ventes nettes | 23 595 | 23 899 |
| Coût des ventes | 22 522 | 20 294 |
| | 1 073 | 3 605 |
| Frais généraux | 2 937 | 2 381 |
| Bénéfice net (perte nette) | (1 864) | 1 224 |

## PRODUITS FORESTIERS ST-ALPHONSE INC.

**Bilan sommaire ('000 $)**

| 31 mars | 1989 |
|---|---|
| Actif à court terme | 1 802 |
| Passif à court terme | 1 580 |
| Fonds de roulement | 222 |
| Immobilisations | 1 492 |
| Autres éléments d'actifs | 173 |
| | 1 887 |
| Dette à long terme | 1 758 |
| Avoir de l'actionnaire | 129 |
| | 1 887 |

**Résultats sommaires ('000 $)**

| 31 mars | 1989 | 1988 |
|---|---|---|
| Ventes nettes | 4 037 | |
| Coût des ventes | 3 579 | |
| | 458 | |
| Frais généraux | 429 | |
| Bénéfice net | 29 | |

## PROFORÊT INC.

**Bilan sommaire ('000 $)**

| 31 mars | 1989 | 1988 |
|---|---|---|
| Actif à court terme | 1 | 41 |
| Passif à court terme | 626 | 347 |
| Fonds de roulement | (625) | (306) |
| Placements | 52 753 | 57 217 |
| | 52 128 | 56 911 |
| Dette à long terme | 37 795 | 39 795 |
| Avoir de l'actionnaire | 14 333 | 17 116 |
| | 52 128 | 56 911 |

**Résultats sommaires ('000 $)**

| 31 mars | 1989 | 1988 |
|---|---|---|
| Revenus d'intérêts | 4 158 | 3 726 |
| Honoraires de gestion | 0 | 622 |
| | 4 158 | 4 348 |
| Frais généraux | 498 | 1 086 |
| Perte avant participation dans sa filiale | 3 660 | 3 262 |
| Participations | (6 443) | (771) |
| Bénéfice (perte) avant poste extraordinaire | (2 783) | 2 491 |
| Poste extraordinaire | 0 | 4 398 |
| Bénéfice net (perte nette) | (2 783) | 6 889 |

## GESTION 1195 INC.

**Bilan sommaire ('000 $)**

| 31 mars | 1989 | 1988 |
|---|---|---|
| Actif à court terme | 1 477 | 1 070 |
| Passif à court terme | 2 | 3 |
| Fonds de roulement | 1 475 | 1 067 |
| Immobilisations | 2 150 | 2 287 |
| | 3 625 | 3 354 |
| Dette à long terme | 1 983 | 2 022 |
| Avoir de l'actionnaire | 1 642 | 1 332 |
| | 3 625 | 3 354 |

**Résultats sommaires ('000 $)**

| 31 mars | 1989 | 1988 |
|---|---|---|
| Revenus de loyer | 835 | 826 |
| Frais généraux | 525 | 576 |
| Bénéfice net | 310 | 250 |

## LES PRODUITS FORESTIERS BELLERIVE KA'N'ENDA' INC.

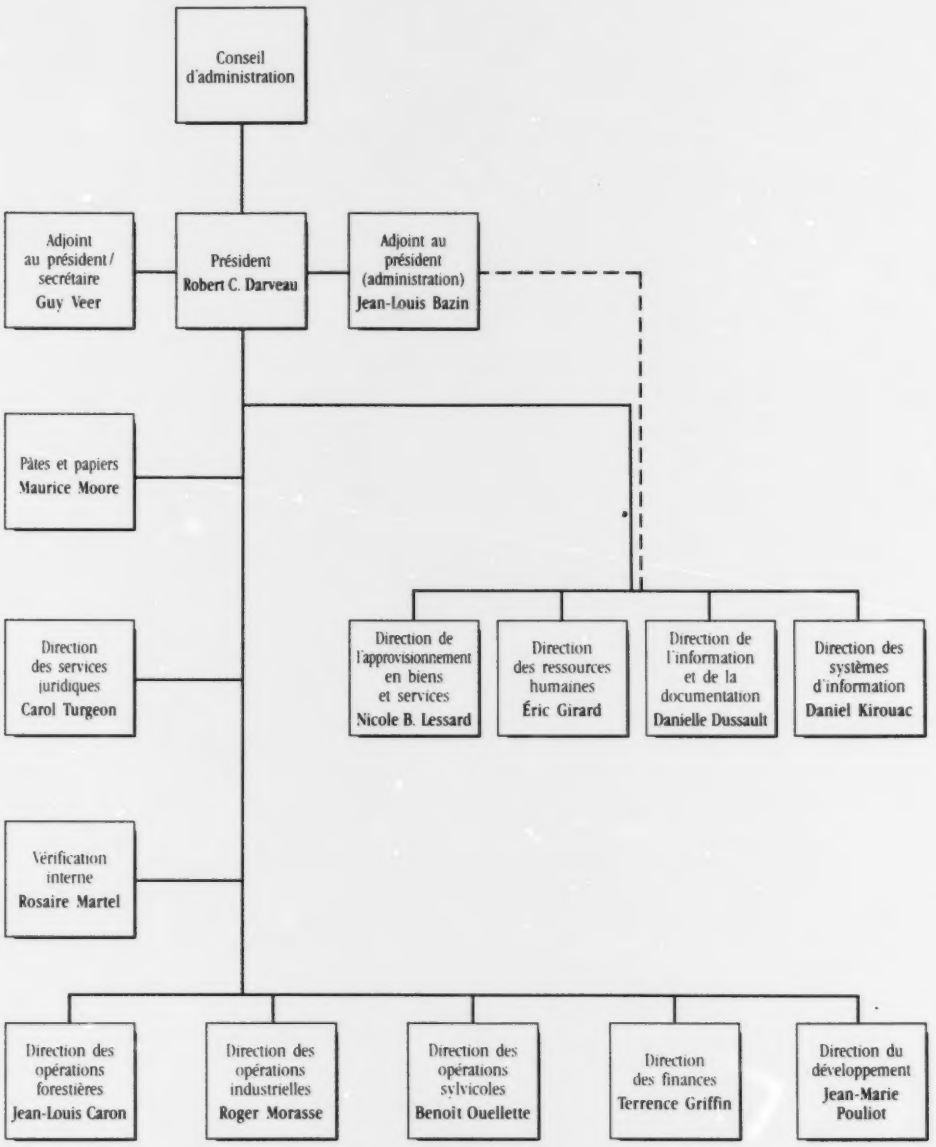
**Bilan sommaire ('000 $)**

| 31 mars | 1989 | 1988 |
|---|---|---|
| Actif à court terme | 5 700 | 5 260 |
| Passif à court terme | 3 261 | 3 148 |
| Fonds de roulement | 2 439 | 2 112 |
| Placements | 26 | 73 |
| Immobilisations | 5 492 | 5 279 |
| Autres éléments d'actifs | 127 | 188 |
| | 8 084 | 7 652 |
| Dette à long terme | 1 133 | 6 070 |
| Avoir de l'actionnaire | 6 951 | 1 582 |
| | 8 084 | 7 652 |

**Résultats sommaires ('000 $)**

| 31 mars | 1989 | 1988 |
|---|---|---|
| Ventes nettes | 11 347 | 5 289 |
| Coût des ventes | 9 661 | 4 535 |
| | 1 686 | 754 |
| Frais généraux | 1 197 | 959 |
| Bénéfice net (perte nette) | 489 | (205) |

# ORGANIGRAMME DE REXFOR



# RAPPORT SUR LES ACTIVITÉS
**(Suite)**

## 4 SUPPORT ET DÉVELOPPEMENT

Les activités de support et de développement au siège social de la Société ont continué de s'exercer activement en 1988-1989, en accord avec les nouvelles orientations de la Société.

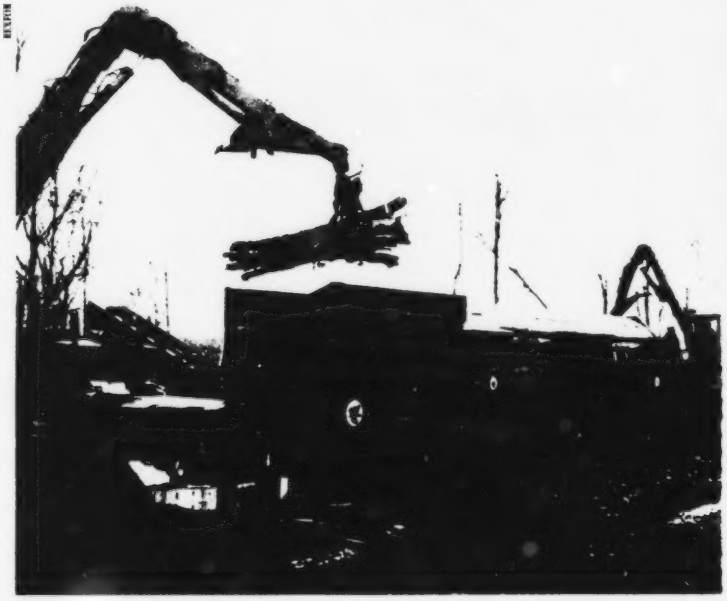
### Planification et analyse des projets

Au niveau de la planification, le plan directeur de Rexfor pour la période 1988-1991 a été préparé conformément à la loi constitutive de la Société et au décret 558-88 du 20 avril 1988. Ce plan, déposé au cours de 1988, dresse d'abord l'état actuel de la Société, puis présente les résultats escomptés dans l'avenir et enfin explique les moyens que la Société entend prendre pour assurer l'atteinte de ses nouveaux objectifs.

Dans la foulée des orientations attribuées à Rexfor par le gouvernement, le plan de développement 1988-1991 permet de fixer les balises qui guideront l'action des différentes entités de la Société au cours des prochaines années et ce, dans chacun des volets suivants: la forêt, la transformation des bois, les technologies nouvelles, le développement des exportations et les mandats spéciaux.

Sur le plan de l'analyse, la Direction du développement a évalué et élaboré la faisabilité technique, financière et économique de plusieurs projets. Une de ces évaluations a abouti à la relance d'une entreprise, soit la scierie de Saint-Alphonse-de-Caplan en Gaspésie. La Société a reçu ce mandat parce que la scierie en question, malgré sa taille relativement restreinte à l'échelle provinciale, représente un pôle d'activité économique de première importance sur le plan local et régional. Par son assistance aux niveaux financier technique et administratif, Rexfor a continué à contribuer au redressement d'entreprises en difficulté et au maintien des emplois dans des milieux où l'économie dépend largement de la ressource forestière.

En ce qui regarde l'analyse des projets et le développement de nouveaux produits à base de bois solide ou de fibres ligneuses, la Direction du développement s'est impliquée, à titre de partenaire avec l'entreprise privée, dans des dossiers variés: baguettes chinoises, poteaux lamellés, planchers multi-plis, panneaux de boisciment et panneaux composites à base de fibres. Ce dernier projet vise ultimement la fabrication de produits moulés à forte valeur ajoutée destinés à l'industrie automobile.



*Écorçage et mise en copeaux en forêt*

Par leurs aspects innovateurs, tant dans le procédé de transformation que dans la technologie employée, ces projets s'inscrivent à l'intérieur des orientations de Rexfor, d'autant plus qu'ils permettent l'utilisation des bois feuillus souvent laissés pour compte. Dans cette même ligne de pensée et dans le but de faciliter l'aménagement des forêts, Rexfor s'est

associée à la firme Sylamex et Picard inc., afin de développer une nouvelle technologie d'écorçage en forêt, soit celle du tambour rotatif portatif jumelé à une déchiqueteuse. Par ses études financières et techniques, la Société a contribué à la réalisation de ce projet et à l'optimisation du système. Elle s'est aussi intéressée à la recherche de débouchés nécessaires à l'écoulement des copeaux générés par ce mode de transformation qui pourrait être avantageusement utilisé sur une plus grande échelle dans les forêts du Québec.

**Foresterie**

Le travail du Service forestier de la Société a été marqué notamment par la réalisation de différentes études ou recherches d'approvisionnement pour le compte de Cascades (Port Cartier) inc., Les Bois de l'Est du Québec (1986) inc., Scierie Grand Remous enr., Les Produits forestiers Bellerive Ka'N'Enda inc. et Produits forestiers Saint-Alphonse inc. Ces études servent présentement ou serviront, à brève échéance, dans la préparation des contrats d'approvisionnement et d'aménagement forestier de ces entreprises.

Par ailleurs, le Service forestier a testé certains outils informatiques qui faciliteront diverses opérations, comme la prise de données d'inventaire avant et après coupe et celles de mesurage, notamment à l'aide de micro-ordinateurs de main. En outre, le développement de nombreux logiciels forestiers s'est aussi poursuivi.

Selon le mandat reçu par la Direction de la Société, le Service forestier a accentué ses activités de contrôle de la qualité des travaux en forêt dans les opérations des filiales et celles de la Direction des opérations forestières. Des visites sur le terrain ont permis de constater les efforts importants consentis par ces entités afin de respecter la réglementation et les normes d'intervention actuellement en vigueur. Dans le but d'atteindre et de maintenir les standards de qualité que s'est fixés Rexfor, des recommandations ont aussi été formulées concernant la formation du personnel, la planification des travaux et le choix des traitements sylvicoles.

À cet effet, le Service forestier, en collaboration étroite avec les filiales et la direction des Opérations forestières, a dispensé de l'information et effectué du transfert technologique sur les sujets ci-haut mentionnés ainsi que sur le manuel d'aménagement forestier et le guide des modalités d'intervention en milieu forestier.

*La Côte-Nord : une des grandes réserves de bois au Québec*

## 5 PRIVATISATION DE CERTAINS ACTIFS

En cours d'année, Rexfor s'est départie de ses participations dans Scierie des Outardes enr., dans Forex inc. et de ses actifs dans ses filiales Énerpan inc. et Les Bois de l'Est du Québec (1986) inc.

Le 8 avril 1988, Rexfor vendait à son partenaire, La Compagnie de Papier Québec et Ontario limitée, sa participation de 60 % dans Scierie des Outardes enr. dont les installations sont situées à Pointe-aux-Outardes.

L'association entre Rexfor et La Compagnie de Papier Québec et Ontario limitée remontait au 27 février 1977. Les deux partenaires avaient alors décidé d'implanter le plus important complexe de sciage résineux de l'Est du Québec, avec une ligne de production orientée vers les marchés outre-mer et une autre vers le marché nord-américain. Les activités de cette compagnie ont eu plusieurs retombées positives: utilisation de la ressource forestière disponible, création d'emplois et développement de marchés extérieurs pour les sciages résineux québécois.

Le 29 mars 1989, le Groupe Forex inc. a acheté la participation de 20 % que détenait Rexfor dans Forex inc. depuis le 25 mars 1988. Rexfor et la Société de développement industriel (SDI) avaient alors investi dans cette entreprise selon un plan de restructuration financière et de modernisation qui visait le maintien des emplois aux usines de Val D'Or, de Sullivan et de Malartic.

Dans le contexte de la restructuration de l'industrie du sciage dans le Bas Saint-Laurent et la Gaspésie, Rexfor préconisait depuis longtemps l'implantation d'une usine de pâte ou de papier afin de trouver un débouché local pour les copeaux des scieries et les bois à pâte. Une telle implantation était jugée essentielle pour assurer la rentabilité des opérations de sciage. Rexfor et Donohue inc. se sont associées en 1987 pour implanter une usine de pâte à Matane. On prévoit que cette usine, annoncée officiellement le 7 septembre 1988, aura besoin de 600 000 $m^3$ de bois de sapin et d'épinette pour produire 190 000 tonnes métriques de pâte.

Il était donc normal que les scieries de Les Bois de l'Est du Québec (1986) inc. soient intégrées à l'usine de pâte de Donohue Matane inc. afin d'assurer à cette dernière une bonne partie de ses besoins en fibre. Par conséquent, toutes les usines de transformation de bois, soit celles de Grande-Vallée, Marsoui, Saint-Léon-Le-Grand, Lac-au-Saumon et Matane, ont été cédées à Donohue Matane inc. le 1er avril 1989.

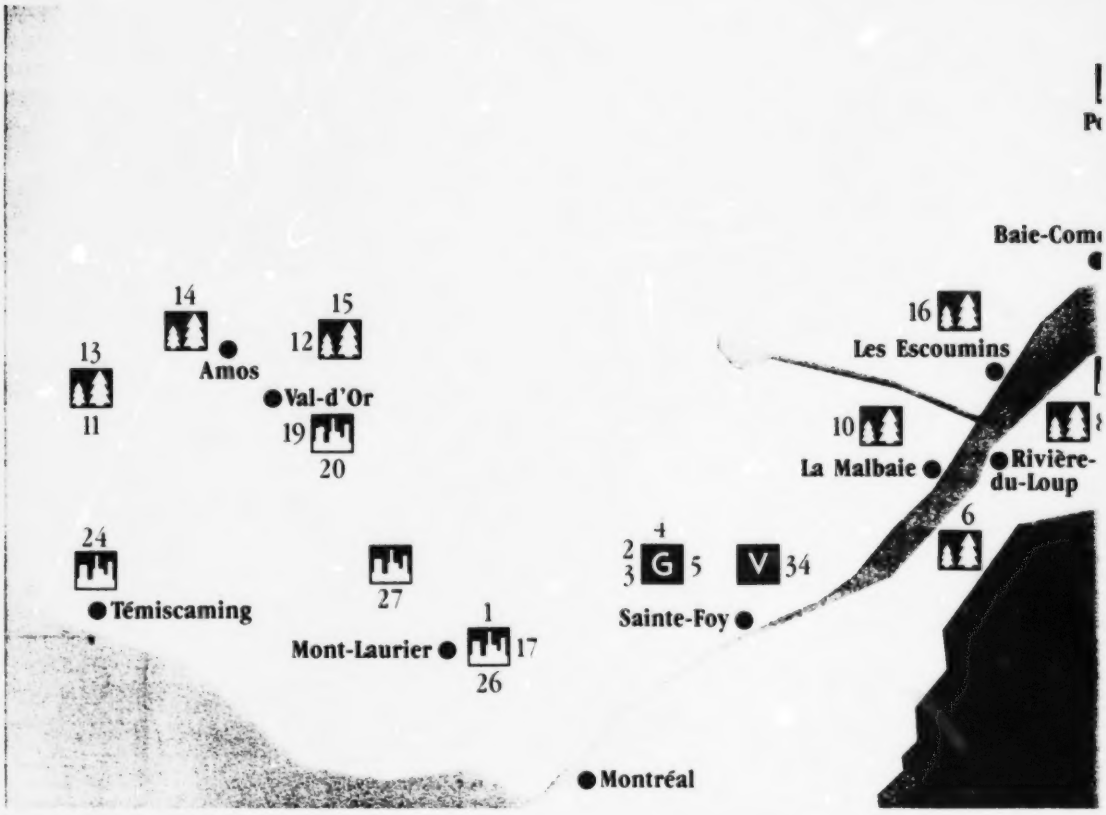
La Société Rexfor est heureuse d'avoir mené à terme ce mandat gouvernemental reçu en 1977 et qui visait la restructuration de l'industrie du sciage dans la région du Bas Saint-Laurent et de la Gaspésie et ce, plus particulièrement à Cap-Chat, à Sainte-Anne des Monts et à Grande-Vallée.

Le 8 février 1989, Énerpan inc. vendait son usine thermique à Panfibre inc. et les actions qu'elle détenait dans cette dernière à Uniboard Canada (1987) inc.

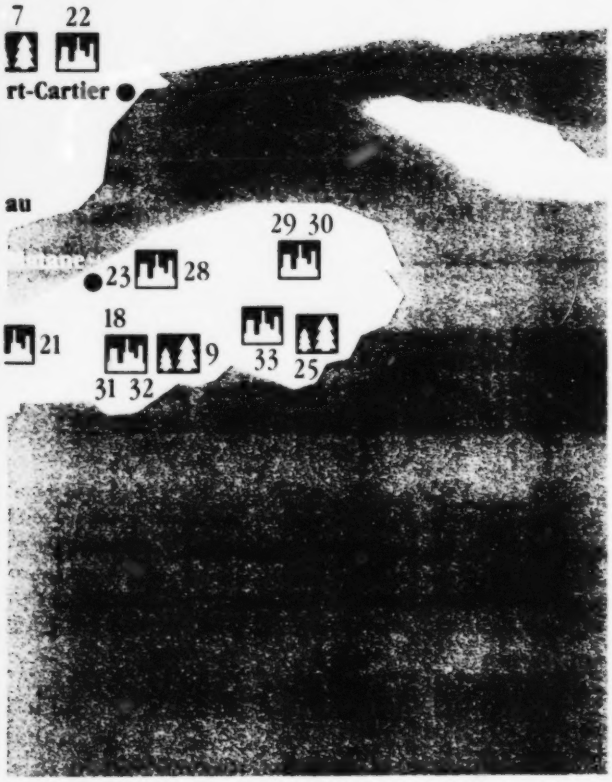
Lors de l'implantation du projet de panneaux de fibre de densité moyenne, Panfibre inc. avait construit l'usine de panneaux, tandis qu'Énerpan inc. s'était chargée de l'usine thermique devant fournir l'énergie. Les deux usines formant un même complexe industriel, il était normal que Panfibre inc. devienne aussi propriétaire de l'usine thermique. Cette transaction a permis, d'une part, de rapatrier tous les actifs du complexe industriel dans Panfibre inc. et, d'autre part, de mettre à jour des ententes de fourniture de fibre (copeaux et écorces) à Panfibre inc. par Les Produits forestiers Bellerive Ka'N'Enda inc.

Rexfor continuera son action positive dans ce complexe via ses deux filiales, Proforêt inc., actionnaire de Panneaux P.F.P. inc. et Les Produits forestiers Bellerive Ka'N'Enda inc., fournisseur de matière première.

# LOCALISATION DES ACTIVITÉS




| LOCALISATION | ENTREPRISES | SECTEUR D'ACTIVITÉS |
|---|---|---|
| 1- Mont-Laurier | **Les Produits forestiers Bellerive Ka'N'Enda inc.** | Déroulage |
| 2- Sainte-Foy | **REXFOR (siège social)** | Gestion |
| 3- Sainte-Foy | **Proforêt inc.** | Gestion |
| 4- Sainte-Foy | **Énerbois inc.** | Gestion |
| 5- Sainte-Foy | **Gestion 1195 inc.** | Gestion |
| 6- Saint-Jean-Port-Joli | **Rexfor** | Forêts |
| 7- Port-Cartier | **Rexfor** | Forêts |
| 8- Rivière-du-Loup | **Rexfor** | Opérations sylvicoles |
| 9- Causapscal | **Rexfor** | Opérations sylvicoles |
| 10- La Malbaie | **Rexfor** | Opérations sylvicoles |
| 11- Rouyn-Noranda | **Rexfor** | Opérations sylvicoles |
| 12- Senneterre | **Rexfor** | Opérations sylvicoles |
| 13- La Sarre | **Rexfor** | Opérations sylvicoles |
| 14- Amos | **Rexfor** | Opérations sylvicoles |
| 15- Lebel-sur-Quévillon | **Rexfor** | Opérations sylvicoles |
| 16- Les Escoumins | **Rexfor** | Opérations sylvicoles |
| 17- Mont-Laurier | **Panfibre inc.** | Panneaux de fibres de densité moyenne |




FORÊT

G GESTION

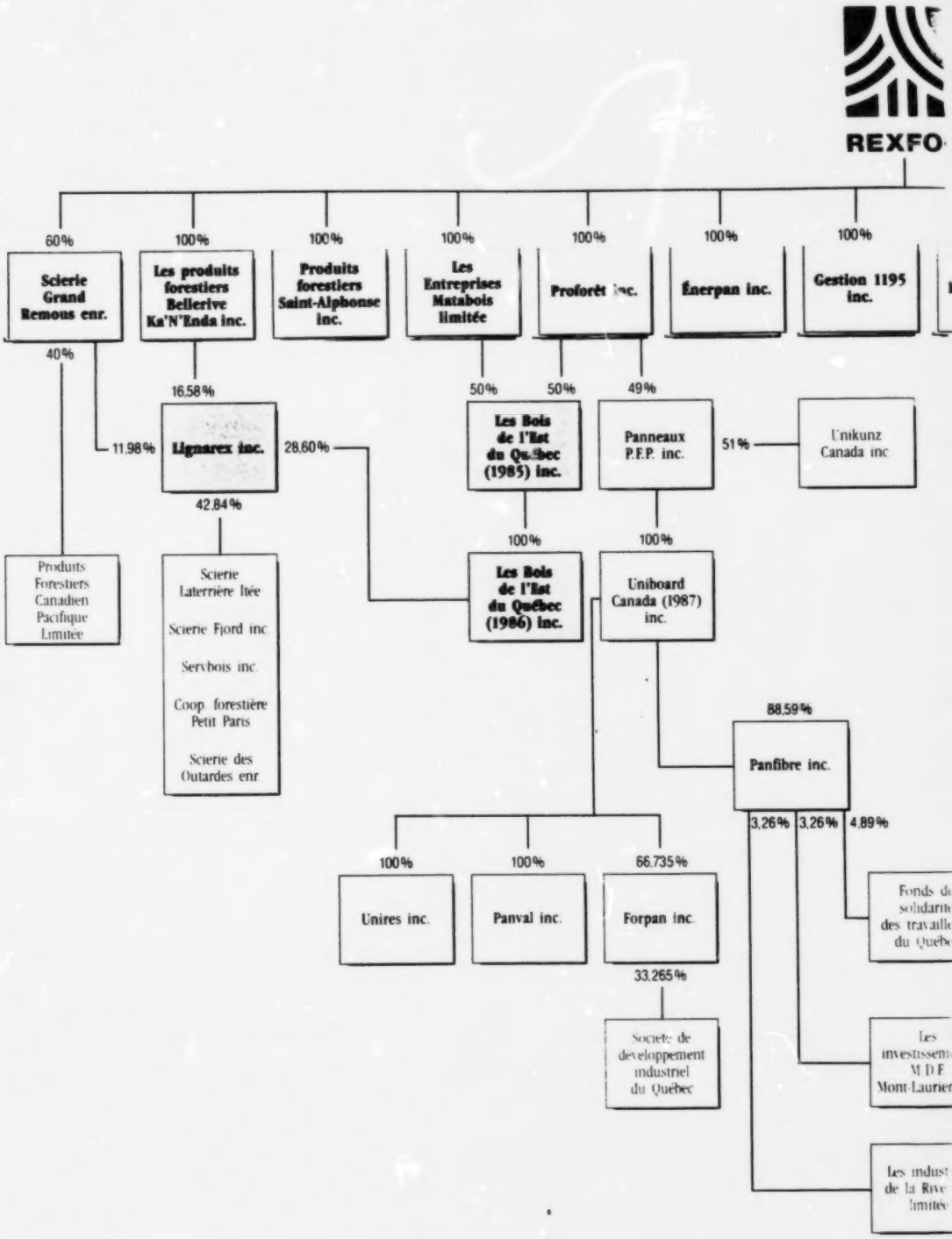
USINE

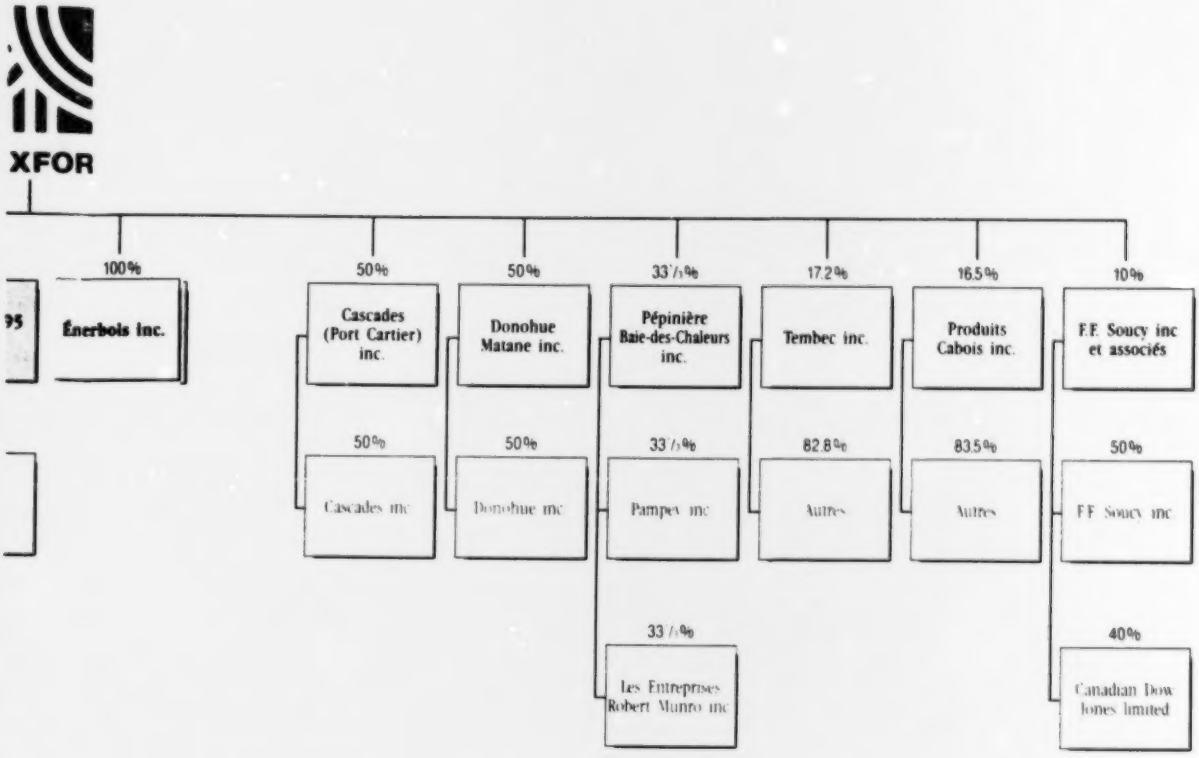
V VENTES

| LOCALISATION | ENTREPRISES | SECTEUR D'ACTIVITÉS |
|---|---|---|
| 18- Sayabec | **Panval inc.** | Panneaux de particules |
| 19- Val-d'Or | **Forpan inc.** | Panneaux de particules |
| 20- Val-d'Or | **Unires inc.** | Formaldéhyde et résine d'urée-formaldéhyde |
| 21- Rivière-du-Loup | **F.F. Soucy inc. et associés** | Papier journal |
| 22- Port-Cartier | **Cascades (Port Cartier) inc.** | Pâtes |
| 23- Matane | **Donohue Matane inc.** | Pâtes |
| 24- Témiscaming | **Tembec inc.** | Pâtes |
| 25- Paspébiac | **Pépinière Baie-des-Chaleurs inc.** | Pépinière |
| 26- Mont-Laurier | **Les Produits forestiers Bellerive Ka'N'Enda inc.** | Sciage |
| 27- Grand-Remous | **Scierie Grand Remous enr.** | Sciage |
| 28- Matane | **Les Bois de l'Est du Québec (1986) inc.** | Sciage |
| 29- Marsoui | **Les Bois de l'Est du Québec (1986) inc.** | Sciage |
| 30- Grande-Vallée | **Les Bois de l'Est du Québec (1986) inc.** | Sciage |
| 31- Saint-Léon-le-Grand | **Les Bois de l'Est du Québec (1986) inc.** | Sciage |
| 32- Lac-au-Saumon | **Les Bois de l'Est du Québec (1986) inc.** | Sciage |
| 33- Saint-Alphonse | **Produits forestiers Saint-Alphonse inc.** | Sciage |
| 34- Québec | **Lignarex inc.** | Ventes |

# TABLEAU DES PARTICIPATIONS

**au 31 mars 1989**




XFOR
100%
Énerbois inc.
50%
Cascades (Port Cartier) inc.
50%
Cascades inc
50%
Donohue Matane inc.
50%
Donohue inc
33 1/3%
Pépinière Baie-des-Chaleurs inc.
33 1/3%
Pampev inc
33 1/3%
Les Entreprises Robert Munro inc
17.2%
Tembec inc.
82.8%
Autres
16.5%
Produits Cabois inc.
83.5%
Autres
10%
F.F. Soucy inc et associés
50%
F.F. Soucy inc
40%
Canadian Dow Jones limited
Filiales
Entreprises affiliées
Partenaires

Dépot legal – 2e trimestre 1989
Bibliothèque nationale du Québec
ISSN 0706-4977
ISBN 2-550-19848-4

REXFOR
1995, rue de Lavigerie
Sainte-Foy (Québec)
CANADA
G1V 4N3
Tél. : (418) 659-4550
Telex : 051-3157
Télécopieur : (418) 643-4037

Imprimé au Canada